

CARTERA KEFREN, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 2394

Informe Semestral del Primer Semestre 2013**Gestora:** 1) ABANTE ASESORES GESTION, SGIIC, S.A. **Depositario:** **Auditor:** PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.**Grupo Gestora:** ABANTE ASESORES **Grupo Depositario:** **Rating Depositario:** BB

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en http://www.abanteasesores.com/productos_infolegal.html.

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en:

Dirección

C/ Padilla 32 Esc. Izq. 1º Dcha.

Correo Electrónicoinfo@abanteasesores.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 19/06/2002

1. Política de inversión y divisa de denominación**Categoría**

Tipo de sociedad: sociedad que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 5 de una escala de 1 a 7

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La política de inversión de la Sicav es global pudiendo invertir en una amplia variedad de activos dependiendo de la visión de mercados de los gestores. Es una Sicav de fondos, teniendo que tener invertido en fondos de inversión más del 50% del patrimonio de la Sociedad. Se ha mantenido una exposición alta a renta variable durante el semestre.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR**2. Datos económicos**

	Periodo actual	Periodo anterior	2013	2012
Índice de rotación de la cartera	0,50	0,48	0,50	0,62
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,10	0,08	0,10	0,60

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	44.800.603,00	44.800.603,00
Nº de accionistas	104,00	104,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	57.466	1,2827	1,2164	1,3214
2012	54.494	1,2164	1,0736	1,2194
2011	40.585	1,0736	0,9609	1,1716
2010	39.927	1,1335	0,9835	1,1481

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,12	0,00	0,12	0,12	0,00	0,12	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

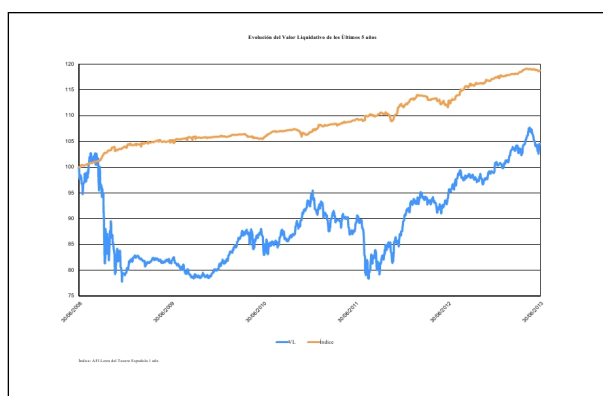
Acumulado 2013	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2012	2011	2010	2008
5,45	0,34	5,09	1,27	4,20	13,30	-5,28	15,25	-25,34

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2013	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2012	2011	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,62	0,31	0,33	0,30	0,27	1,13	1,22		

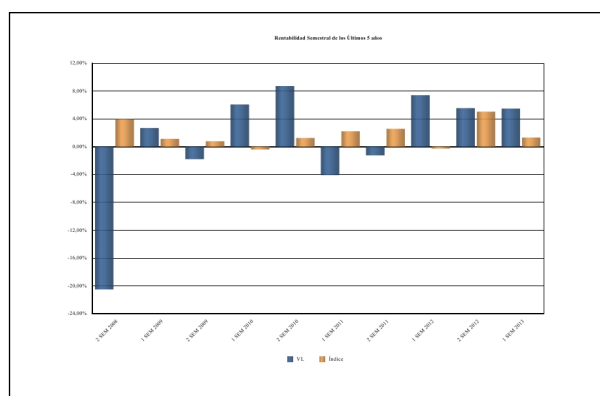
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	57.371	99,83	54.393	99,81
* Cartera interior	16.654	28,98	17.004	31,20
* Cartera exterior	40.541	70,55	37.296	68,44
* Intereses de la cartera de inversión	176	0,31	93	0,17
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	83	0,14	26	0,05
(+/-) RESTO	13	0,02	75	0,14
TOTAL PATRIMONIO	57.466	100,00 %	54.494	100,00 %

Notas:

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	54.494	51.643	54.494	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	0,00	0,00	-100,00
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,25	5,32	5,25	4.334.842,18
(+) Rendimientos de gestión	5,47	5,54	5,47	4.334.530,32
+ Intereses	0,30	0,25	0,30	27,52
+ Dividendos	0,00	0,27	0,00	-100,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,01	0,06	0,01	-81,64
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,27	0,00	-100,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	-0,01	-0,01	-0,01	-17,85
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,31	0,00	0,31	4.327.718,75
± Resultado en IIC (realizados o no)	4,86	4,70	4,86	9,24
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	7.174,30
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-100,00
(-) Gastos repercutidos	-0,24	-0,25	-0,24	448,55
- Comisión de sociedad gestora	-0,12	-0,13	-0,12	4,12
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	4,07
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	0,00	-0,01	270,14
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	194,65
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,07	-0,05	-24,43
(+) Ingresos	0,02	0,03	0,02	-136,69
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,03	0,02	-36,69
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	57.466	54.494	57.466	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

3. Inversiones financieras

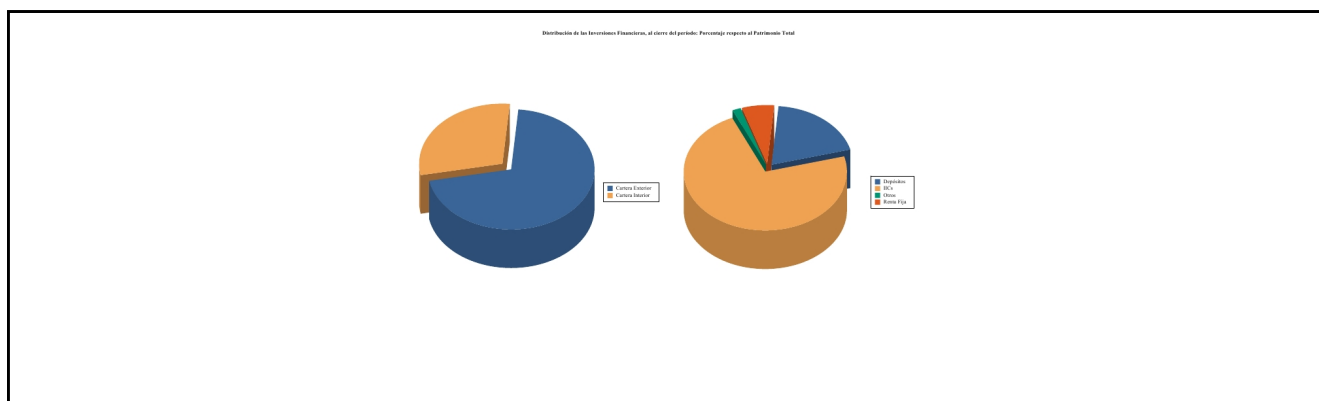
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	3.445	6,00	3.849	7,06
TOTAL RENTA FIJA	3.445	6,00	3.849	7,06
TOTAL IIC	2.119	3,69	3.062	5,62
TOTAL DEPÓSITOS	11.089	19,28	10.093	18,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	16.654	28,97	17.004	31,22
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	204	0,35	198	0,36
TOTAL RENTA FIJA	204	0,35	198	0,36
TOTAL IIC	39.038	67,92	36.180	66,39
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	850	1,48	918	1,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	40.091	69,75	37.296	68,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	56.745	98,72	54.300	99,66

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DAX	Compra opciones put	2.665	Inversión
SP500	Compra opciones put	5.505	Inversión
Total otros subyacentes		8170	
TOTAL DERECHOS		8170	
JPY/USD	Futuros vendidos	706	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		706	
TOTAL OBLIGACIONES		706	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X

	SI	NO
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

<p>Existe un accionista con participación superior al 5% en la SICAV: 99,79% (57345562,01,)</p> <p>Los Repos del periodo han sido contratados con el depositario. El importe del total compras y ventas del periodo del informe, así como su porcentaje sobre el patrimonio medio de la SICAV es el siguiente:</p> <p>Total Compras: 494098832,64 euros (4,81%)</p> <p>Total Venta: 494101038,13 euros (4,81%)</p> <p>Durante el periodo la SICAV ha reembolsado participaciones de IIC gestionadas por Abante Asesores Gestión S.G.I.I.C. S.A., en concreto por el importe y porcentaje sobre el patrimonio medio que se detalla a continuación:</p> <p>Maral Macro FI: 1,000.000,00 euros (1,76 %)</p>
--

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

<p>Primer semestre complicado en los mercados internacionales. Aunque la bolsa mundial (MSCI World) avanzaba un 8,6% en el periodo en euros -un 10,3% en moneda local- la mayoría de activos financieros perdían terreno. La fortaleza del mercado americano (+14,1% en euros) explica casi toda la subida, aunque también hay que destacar la buena evolución de la bolsa japonesa (+17,1% en euros).</p> <p>En el lado negativo hay que situar a los activos de mercados emergentes, tanto acciones como bonos, y a las materias primas, con pérdidas generalizadas próximas o superiores al 10%. Europa evolucionaba sin grandes alardes, cerrando</p>

semestre con una ganancia del 1,4%. Destacaban negativamente, sin embargo, Italia (-9,8%) y España (-6,6%) en sus índices de MSCI.

Hemos asistido a dos mercados muy distintos en estos seis meses. Uno muy alcista hasta mediados de mayo (la bolsa mundial ha llegado a ofrecer una rentabilidad superior al 16% en el año) y otro de marcada corrección después, que reducía dicha ganancia a la mitad.

A nivel sectorial también se apreciaban grandes divergencias con algunos sectores mostrando revalorizaciones superiores al 17%, como farmacia o consumo cíclico, y otros sufriendo importantes pérdidas, como materias primas, próximas al 12%.

Los activos de renta fija, que en otras ocasiones han servido de soporte en los momentos de caídas bursátiles, sufrían fuertes pérdidas, destacando negativamente la deuda de países emergentes y los bonos soberanos estadounidenses.

A cierre del primer semestre del año, la posición de la SICAV en el fondo ALKEN Fund - European Opportunities-EU1A ascendía al 20,03%. La excepcional rentabilidad obtenida por el fondo en este periodo ha sido la causa directa de la superación del 20% de la posición en esta IIC. En cualquier caso, no ha transcurrido el plazo de transición legalmente establecido para la regularización de esta circunstancia.

Cartera Kefren ha mantenido a lo largo de todo el semestre una cartera muy estable compuesta principalmente de fondos y depósitos. Se ha vendido el Tracker de Europe equities y se ha aumentado con dicho importe (3%) la inversión en el fondo de renta variable EDM Inversión. Han entrado en cartera dos fondos de gestión alternativa, Abante Pangea y Alinea Global. La exposición a renta variable global ha rondado el 60% durante todo el periodo. El resto se ha distribuido en liquidez, un 25% (casi un 20% en depósitos de Santander, BBVA y March), renta fija -un 5%- y gestión alternativa (con un peso algo superior al 10%). En el segundo trimestre se han comprado puts del DAX y S&P 500 para proteger la cartera ante eventuales caídas de los principales índices de renta variable. La rentabilidad de la Sociedad en el periodo ha sido del 5,45%, mejorando la obtenida por la Letra del Tesoro a un año (1,72%) pero inferior a la del índice mundial de MSCI (8,63%). El número de accionistas ha permanecido estable en 104. El patrimonio se ha incrementado desde 54,49 a 57,46 millones de euros. La comisión soportada por la Sociedad en el semestre ha sido el 0,62%, un 0,12% de gestión, un 0,05% de depósito y un 0,45% por otros conceptos -fundamentalmente por comisiones de los fondos en cartera. El comportamiento de la Sociedad, teniendo en cuenta su nivel de exposición a renta variable, ha sido bueno. El apalancamiento medio durante el semestre ha sido del 89% del patrimonio. La evolución futura de los mercados y economías marcará la gestión de la Sociedad.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000123P9 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 1.00 2013-01-02	EUR	0	0,00	3.849	7,06
ES0000012932 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 0.75 2013-07-01	EUR	3.445	6,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		3.445	6,00	3.849	7,06
TOTAL RENTA FIJA		3.445	6,00	3.849	7,06
ES0114904008 - IIC Brightgate Absolute Return FIL	EUR	1.044	1,82	1.001	1,84
ES0160741007 - IIC MARAL MACRO FI	EUR	1.075	1,87	2.061	3,78
TOTAL IIC		2.119	3,69	3.062	5,62
- Depósito BANCO SANTANDER S.A. 3.50 2013-11-15	EUR	2.803	4,87	2.805	5,15
- Depósito BANCO SANTANDER S.A. 3.15 2013-11-29	EUR	4.782	8,32	4.783	8,79
- Depósito BANCO SANTANDER S.A. 2.85 2014-02-06	EUR	1.002	1,74	0	0,00
- Depósito BANCO SANTANDER S.A. 2.25 2014-04-02	EUR	1.502	2,61	0	0,00
- Depósito BANCO SANTANDER S.A. 2.25 2014-04-05	EUR	1.001	1,74	0	0,00
- Depósito BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARI 3.13 2013-	EUR	0	0,00	501	0,92
- Depósito BANCA MARCH SA 3.30 2013-02-06	EUR	0	0,00	501	0,92
- Depósito BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARI 2.75 2013-	EUR	0	0,00	1.505	2,76
TOTAL DEPÓSITOS		11.089	19,28	10.093	18,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		16.654	28,97	17.004	31,22
XS0217518397 - Bonos Rabobank Nederland VAR 2035-05-09	EUR	204	0,35	198	0,36
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		204	0,35	198	0,36
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		204	0,35	198	0,36
TOTAL RENTA FIJA		204	0,35	198	0,36
AAAAAAA002 - IIC Lontana Umbrella Fund PLC - Cerrado Fund - IV	EUR	1.131	1,97	1.053	1,93
GB00B1VMD022 - IIC M&G - Optimal Income-C-Euro-A	EUR	1.113	1,94	1.089	2,00
IE0004810143 - IIC Institutional Cash Series Plc - Institutional	USD	479	0,83	485	0,89
IE0031858966 - IIC Laredo Fund-I	EUR	1.077	1,87	1.030	1,89
IE00B1TQ1R92 - IIC GLOBAL Real Estate Fund of Funds Class A EUR	EUR	414	0,72	392	0,72
IE00B3FNF987 - IIC PIMCO - Unconstrained Bond-I-A-USD	USD	1.067	1,86	1.069	1,96
IE00B61H9W66 - IIC Heptagon - Yackman US Equity Fund-\$I	USD	2.407	4,19	2.061	3,78
LU0133360163 - IIC Dexia Equity L Biotechnology "I"	USD	1.347	2,34	1.041	1,91
LU0167236909 - IIC BNP Paribas - InstiCash GBP-Privilege	GBP	1.064	1,85	1.116	2,05
LU0226954369 - IIC Robeco - US Premium-\$I	USD	2.851	4,96	1.847	3,39
LU0231479717 - IIC ABERDEEN Global - Emerging Markets Equity-I2	USD	3.272	5,69	3.535	6,49
LU0235308482 - IIC ALKEN Fund - European Opportunities-R	EUR	0	0,00	10.520	19,31
LU0274209237 - IIC DB X-Trackers MSCI Europe TRN	EUR	0	0,00	1.913	3,51
LU0292107645 - IIC DB X-Trackers- MSCI Emerging Markets TRN Index	EUR	2.858	4,97	3.165	5,81
LU0360482987 - IIC Morgan Stanley - Global Brands Fund-Z	USD	1.185	2,06	1.080	1,98
LU0433182176 - IIC Amundi International SICAV-B	USD	4.455	7,75	4.264	7,82
LU0847874772 - IIC EDM - Strategy Fund "I" (EUR)	EUR	2.200	3,83	519	0,95
LU0866838575 - IIC ALKEN Fund - European Opportunities-EU1A	EUR	11.512	20,03	0	0,00
LU0908524779 - IIC Halley - Alinea Global-€A	EUR	101	0,18	0	0,00
LU0925041401 - IIC Abante Global Funds - Abante Pangea-€B	EUR	507	0,88	0	0,00
TOTAL IIC		39.038	67,92	36.180	66,39
AAAAAAA001 - IIC RREEF Iberian Value Added II S.A., SICAR	EUR	661	1,15	746	1,37
LU0407520641 - IIC PRAX Capital China Growth Fund III, SICAR	USD	188	0,33	172	0,32
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		850	1,48	918	1,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		40.091	69,75	37.296	68,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		56.745	98,72	54.300	99,66

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.